LINK
LINK Gestión

Mesa Contratación
Tel Directo: 915 733 027

Lunes, 04 de agosto 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

04/08/2025

Indices Bursátiles

Indices	anterior	01/08/2025	Var(ptos)	Var %
IGBM	1.428,20	**1.400,28**	-27,92	-1,95%
IBEX-35	14.397,0	**14.126,7**	-270,3	-1,88%
LATIBEX	4.713,80	**4.728,70**	14,9	0,32%
DOWJONES	44.130,98	**43.588,58**	-542,40	-1,23%
S&P 500	6.339,39	**6.238,01**	-101,38	-1,60%
NASDAQ Comp.	21.122,45	**20.650,13**	-472,31	-2,24%
VIX (Volatilidad)	16,72	**20,38**	3,66	21,89%
Nikkei	40.799,60	**40.290,70**	-508,90	-1,25%
Londres(FT100)	9.132,81	**9.068,58**	-64,23	-0,70%
Paris (CAC40)	7.771,97	**7.546,16**	-225,81	-2,91%
Frankfort (DAX)	24.065,47	**23.425,97**	-639,50	-2,66%
Euro Stoxx 50	5.319,92	**5.165,60**	-154,32	-2,90%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Agosto 2025	14.163,0	36,30
Septiembre 2025	14.180,0	53,30

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	3,76%	-19 p.b.
USA 10Yr (Tir)	4,21%	-15 p.b.
USA 30Yr (Tir)	4,81%	-8 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	2,66%	-4 p.b.
Euro Bund	129,80	0,08%
España 3Yr (Tir)	2,19%	-6 p.b.
España 5Yr (Tir)	2,46%	-7 p.b.
España 10Yr (TIR)	3,17%	-6 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	51	-1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,158
Yen/$	147,69
Euro/£	1,148

Materias Primas

Brent $/bbl	69,67
Oro $/ozt	3.346,85
Plata $/ozt	36,49
Cobre $/lbs	4,33
Niquel $/Tn	14.600

Interbancario (Euribor)

1 mes	1,893
3 meses	1,994
12 meses	2,147

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.479,63
IGBM (EUR millones)	1.551,61
S&P 500 (mill acciones)	4.701,83
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	10.966,09

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,158

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,52	4,55	-0,03
B. SANTANDER	7,25	7,20	0,05
BBVA	14,39	14,36	0,04

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 01 de agosto

Fuente: FactSet. Elaboración propia.

principales índices mundiales	Price as of 25/07/25	Price as of 01/08/25	var %	var % año 2025
S&P 500	6.388,64	6.238,01	-2,4%	6,1%
DJ Industrial Average	44.901,92	43.588,58	-2,9%	2,5%
NASDAQ Composite Index	21.108,32	20.650,13	-2,2%	6,9%
Japan Nikkei 225	41.456,23	40.799,60	-1,6%	0,8%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	513,83	502,78	-2,2%	1,7%
Euro STOXX 50	5.352,16	5.165,60	-3,5%	5,5%
IBEX 35	14.237,30	14.126,70	-0,8%	21,8%
France CAC 40	7.834,58	7.546,16	-3,7%	2,2%
Germany DAX (TR)	24.217,50	23.425,97	-3,3%	17,7%
FTSE MIB	40.726,26	39.942,82	-1,9%	16,8%
FTSE 100	9.120,31	9.068,58	-0,6%	11,0%
Eurostoxx	568,89	552,10	-3,0%	9,3%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Pedidos fábrica (junio): Est: -5,0%; ii) Pedidos de bienes duraderos (junio): Est: n.d.;

Eurozona: i) Indice Sentix sentimiento económico (agosto): n.d.;

Comentario de Mercado *(aproximadamente 5 minutos de lectura)*

Tras una semana muy compleja, volátil y con múltiples referencias de todo tipo, macroeconómicas, de bancos centrales, del tema "tarifas" y de resultados empresariales, **creemos que la semana que**

Mesa Contratación
Tel Directo: 915 733 027

Lunes, 04 de agosto 2025

HOY comienza será de "consolidación y asimilación" de todo lo acontecido. Así, esta semana la gran cita será la reunión el jueves del Consejo de Gobierno del Banco de Inglaterra (BoE), reunión de la que el mercado espera que haya una rebaja de un cuarto de punto en su tipo de interés de referencia, hasta situarlo en el 4,0%

Por lo demás, el tema "tarifas" seguirá dando titulares, al haber pospuesto la Administración Trump la aplicación de la implementación de sus aranceles al 7 de agosto, con el ánimo de que se cierren algunas de las negociaciones comerciales que aún siguen abiertas. Además, quedan también por conocer los detalles de la puesta en marcha de los acuerdos alcanzados con los socios comerciales (Japón, Unión Europea, Corea del Sur), y se mantienen las negociaciones entre EEUU y China para alcanzar un acuerdo o, al menos, acordar el aplazamiento de la fecha límite del 12 de agosto algunos meses, como espera el mercado. El anuncio de las tarifas a imponer a los países que aún no han cerrado un acuerdo o no han negociado con EEUU provocó el viernes un sentimiento de incertidumbre sobre el crecimiento de la economía global, lo que impactó de forma negativa en la evolución y cierre de los índices de renta variable.

Asimismo, los inversores contarán también con alguna referencia de relevancia en la agenda macroeconómica, como la publicación el martes de las lecturas finales de los índices de actividad del sector servicios, PMI servicios, en la Eurozona, sus principales economías (Alemania, Francia, Italia y España), Reino Unido y, ya por la tarde, en EEUU (PMI e ISM). Se espera que la actividad en Europa siga mostrando una leve expansión, mientras que en EEUU, muestre un mayor crecimiento. La importancia de estos indicadores es mayor que la del sector manufacturas, ya que el sector servicios tiene un peso relativo mayor en el PIB.

Además de estas dos referencias (BoE y PMI servicios), se publicarán HOY los pedidos de fábrica de EEUU de junio, el martes la producción industrial de Francia y de España, ambas del mes de junio, el IPP de la Eurozona del mismo mes, y la balanza comercial de EEUU de junio. El miércoles se emitirán los pedidos de fábrica de Alemania de junio, la producción industrial de Italia de junio, y las ventas minoristas de la Eurozona, del mismo mes.

Por su parte, el jueves los inversores contarán con la producción industrial de Alemania y las balanzas comerciales de Alemania y Francia, todo del mes de junio. En EEUU se publicarán los datos de solicitudes de desempleo semanales y los inventarios mayoristas. Finalmente, el viernes se publicará la tasa de desempleo de Francia del 2T2025.

Adicionalmente, seguirán publicando múltiples empresas sus resultados trimestrales, aunque de una relevancia menor a las que ya han publicado los mismos. No obstante, y dado que ya se ha fijado el escenario de las tarifas a las que se enfrentan los diferentes sectores, será interesante lo que digan los gestores de estas compañías sobre sus perspectivas de crecimiento futuras, y el impacto que estos aranceles ha tenido o tendrá en sus cuentas de resultados.

Mesa Contratación
Tel Directo: 915 733 027

Lunes, 04 de agosto 2025

Tenemos que destacar que el cierre de la semana pasada de los mercados se vio afectado por unos datos de creación de empleo no agrícola en EEUU significativamente por debajo de lo esperado, lo que vuelve a dejar dudas sobre la evolución de la economía de dicho país, y lastró el cierre de los principales índices de renta variable occidental. No obstante, si se quiere ver el vaso "medio lleno" podría ser un factor que podría tener en cuenta la Fed a la hora de adoptar medidas en su política monetaria, en su reunión de septiembre

Así pues, en un escenario en el que los mercados de renta variable estadounidenses están cerca de sus máximos históricos y en el que los europeos están cerca de máximos de alguna década, creemos que los inversores están necesitados de "nuevos catalizadores" para seguir subiendo, y las próximas semanas no parecen ser el mejor momento para encontrarlos, con muchos operadores fuera del mercado por vacaciones, una probable caída de los volúmenes de contratación y, derivado de ello, una mayor volatilidad en las cotizaciones de los valores. Por ello, no nos sorprendería que en los próximos días o semanas, se produzca una toma de beneficios de aquellos valores que han subido mucho en los últimos meses o una rotación de carteras, hacia aquellos valores que se hayan visto o se vean menos afectados por el efecto "tarifas".

No obstante, esperamos que esta semana comience con una sesión HOY ligeramente al alza en Europa, con los inversores intentando recuperar algo de terreno, con respecto al cierre bajista de la semana pasada, en línea con los futuros de Wall Street, que también vienen al alza. Habrá que estar muy pendientes del precio del petróleo, tras el anuncio AYER de la OPEP+ del aumento de producción de crudo en 574.000 barriles de crudo diarios, a partir del mes de septiembre -ver sección de Economía y Mercados. Reiteramos que creemos que las sesiones serán de un volumen menor al registrado la semana pasada y por ello de mayor volatilidad. Indicar que esta madrugada los índices asiáticos han cerrado de forma mixta, con Japón cerrando a la baja, aunque lejos de sus mínimos del día y las bolsas continentales chinas girándose al alza, que el dólar está obteniendo ligeras ganancias con respecto al resto de divisas, que el precio del petróleo intenta mantenerse firme, tras el anuncio mencionado del cártel, que el del oro está plano y el del cobre ha caído ligeramente, y que el precio del Bitcoin está subiendo tras haberse situado cerca de sus mínimos de julio.

Iñigo Isardo Rey
Director de Gestión Cuentas Minoristas

Eventos Empresas del Día

Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Biotest AG (BIO-DE): resultados 2T2025;**
- **BioNTech SE (B1NT34-BR): resultados 2T2025;**

Mesa Contratación
Tel Directo: 915 733 027

Lunes, 04 de agosto 2025

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Tyson Foods, Inc.**

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. **El índice de gestores de compra del sector manufacturas, PMI manufacturas, de España elaborado por S&P Global, repuntó en su lectura final de julio hasta los 51,9 puntos**, desde los 51,4 puntos del mes de junio, que era la lectura esperada también por el consenso de FactSet. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

Así, la lectura mostró la mejoría más fuerte en las condiciones operativas en lo que llevamos de ejercicio, apoyada en un aumento sólido de la producción, debido los nuevos proyectos y al fortalecimiento de la demanda. Los nuevos pedidos aumentaron, registrando su mayor ritmo de crecimiento desde finales de 2024, aunque las ventas de exportación se mantuvieron moderadas. El crecimiento de empleo también alcanzó su mayor nivel desde diciembre de 2024. En el segmento de precios, los precios de los insumos aumentaron por primera vez en tres meses, impulsados por los márgenes de los proveedores vinculados a los aranceles y la escasez de existencias. Los precios cargados al público aumentaron ligeramente, ya que las compañías trasladaron a los clientes sus mayores precios.

La actividad de compras cayó por sexto mes consecutivo, mientras que los inventarios de insumos y el desempleo de los vendedores continuó su deterioro, reflejando una dependencia del stock actual y de la extensión de los tiempos de entrega. No obstante, la confianza de los negocios se debilitó hasta su lectura mínima en tres meses, ya que la incertidumbre comercial global y los riesgos geopolíticos nublaron las perspectivas futuras.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según datos de Eurostat, **el índice de precios al consumo (IPC) de la Eurozona se manutuvo sin cambios en el 2,0% interanual en su lectura preliminar de julio**, superando ligeramente la previsión del mercado del 1,9%. Esto supone el segundo mes consecutivo en el que la inflación está en línea con el objetivo oficial del Banco Central Europeo (BCE). Una ralentización de la inflación del sector servicios (3,1% vs 3,3%; junio) ayudó a compensar los mayores incrementos de precios en los alimentos, en el alcohol, y en el tabaco (3,3% vs 3,1%; junio) y en los bienes industriales no energéticos (0,8% vs 0,5%; junio). Los precios de la energía continuaron su retroceso, cayendo un 2,5%, tras la caída del 2,6% del mes de junio.

Mientras, la inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles de la energía, los alimentos frescos, el alcohol y el tabaco, se mantuvo sin cambios en el 2,3%, su menor nivel desde enero de 2022, frente a la previsión del consenso del 2,2%. En términos mensuales, el IPC de la Eurozona se aplanó en julio desde junio, tras el incremento del 0,3% del mes anterior, según su lectura preliminar.

. **El índice de gestores de compra del sector manufacturas, PMI manufacturas, de la Eurozona elaborado por S&P Global, disminuyó en su lectura final de julio hasta los 49,8 puntos,** en línea con su lectura preliminar peor por debajo de los 49,5 puntos del mes de junio. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

Lunes, 04 de agosto 2025

La lectura mostró la menor contracción en sector desde junio de 2022, e indicó un acercamiento a la estabilización. La producción continuó creciendo, aunque al menor ritmo desde marzo, mientras que los nuevos pedidos cayeron una vez más, reflejando la debilidad actual de la demanda de exportaciones.

En relación al empleo, la pérdida de empleo se suavizó hasta su menor nivel desde junio de 2023. La presión en precios se mantuvo tenue, y la confianza de los negocios cayó ligeramente, pero se mantuvo por encima de su media histórica a largo plazo.

. **El índice de gestores de compra del sector manufacturas, PMI manufacturas, de Alemania elaborado por S&P Global, disminuyó en su lectura final de julio hasta los 49,1 puntos,** ligeramente por debajo de los 49,2 puntos preliminares aunque casi en línea con los 49,0 puntos del mes de junio. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

De esta forma, la lectura apunta a un deterioro en las condiciones de los negocios de manufacturas. Sin embargo, es la mayor lectura en casi tres años, con influencias positivas del empleo, los stocks de compras y los tiempos de entrega de proveedores, compensando los menores incrementos tanto de producción como de nuevos pedidos.

En el segmento de precios, los manufactureros alemanes informaron de una caída mayor de los precios de los insumos, indicando una falta de poder en la fijación de precios y la influencia de un euro fuerte. Las presiones competitivas significaron que los productores de bienes traspasaron los ahorros en precios a los clientes, resultando en el tercer mes consecutivo de reducción de los precios medios cargados a los mismos. Mientras, los productores de bienes se mostraron relativamente optimistas sobre las previsiones de crecimiento del próximo año, aunque el grado de confianza fue ligeramente menor con respecto al máximo de junio.

. **El índice de gestores de compra del sector manufacturas, PMI manufacturas, de Francia elaborado por S&P Global, disminuyó en su lectura final de julio hasta los 48,2 puntos,** ligeramente por debajo de los 48,4 puntos preliminares y casi en línea con los 48,1 puntos del mes de junio. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

La lectura se mantuvo por debajo del umbral de 50 puntos, indicando una persistente debilidad en el sector. Los nuevos pedidos cayeron de forma profunda y a un ritmo acelerado en julio, en lo que supuso su mayor caída desde enero, en un entorno de demanda doméstica débil y reducción de las exportaciones. Mientras esto pesó en los volúmenes de producción, la caída en la producción de fábrica fue moderada comparada con periodos anteriores.

Mientras, los productores de bienes franceses redujeron sus volúmenes de compras en julio, continuando la fuerte caída de la actividad de compras que ha persistido desde mediados de 2022. El empleo en fábrica aumentó por tercer mes consecutivo en julio, pero el incremento de trabajo fue marginal. En el segmento de precios, las presiones inflacionistas fueron relativamente moderadas en julio. En lo que respecta al futuro, la confianza de los negocios se hundió a su peor nivel desde febrero, finalizando una secuencia de ocho meses de mejora de expectativas.

. **El índice de gestores de compra del sector manufacturas, PMI manufacturas, de Italia elaborado por S&P Global, repuntó en su lectura final de julio hasta los 49,8 puntos,** desde los 48,4 puntos del mes de junio, y superando la lectura de 48,7 puntos del consenso de *FactSet*. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

De esta forma, la lectura indicó el menor ritmo de contracción del sector manufacturero italiano desde marzo de 2024, situándose cerca de la estabilización. Los nuevos pedios cayeron solo de forma marginal, mientras que la caída de la

producción fue menos pronunciada que la del mes anterior. El empleo cayó por décimo mes consecutivo, aunque la caída se debió principalmente a las salidas voluntarias, más que a los despidos.

A pesar de los menores niveles de plantilla, las compañías continuaron trabajando sus carteras de trabajo, aunque a un menor ritmo que en junio. En el segmento de precios, tanto los de los insumos, como los cargados al público aumentaron en julio por primera vez en tres meses, impulsado por los mayores precios de las materias primas. De cara al futuro, la confianza de los negocios mejoró, apoyada en el optimismo acerca de las condiciones económicas y geopolíticas, el lanzamiento de nuevos productos, y la ganancia de clientes que impulsaron las expectativas de crecimiento.

- ## REINO UNIDO

. **El índice de gestores de compra del sector manufacturas, PMI manufacturas, de Reino Unido elaborado por S&P Global, repuntó en su lectura final de julio hasta los 48,0 puntos,** desde los 47,7 puntos del mes de junio, aunque se revisó ligeramente a la baja desde la lectura preliminar de 48,2 puntos. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

Aunque el sector manufacturas se mantiene en contracción, la lectura mostró la caída más moderada de las condiciones de negocio desde el mes de enero, y la contracción más ligera de la producción en nueve meses. Ello fue apoyado por el retorno al crecimiento tanto en el sector de bienes de consumo, como en el de bienes intermedios, aunque la inversión en bienes se contrajo a un mayor ritmo.

A pesar de la mejora, los manufactureros informaron de retos continuos, en particular en los mercados clave de exportación, con las tarifas de EEUU provocando aplazamientos en las decisiones de gasto, lo que llevó a los nuevos pedidos a su décima caída consecutiva. A su vez, las carteras de trabajo continuaron disminuyendo y los costes de mano de obra de la política de la Aseguradora Nacional llevó a las compañías a continuar perdiendo empleo. La mayoría de las compañías apuntaron a persistentes vientos en contra por las débiles condiciones domésticas, la inestabilidad geopolítica, y la incertidumbre comercial global.

- ## EEUU

. **Según datos del Departamento de Trabajo, la economía de EEUU generó 73.000 empleos no agrícolas en julio**. La cifra es muy inferior a los 115.000 empleos esperados por el consenso de analistas de FactSet. Asimismo, la cifra de creación de empleo de junio fue drásticamente revisada a la baja, desde los 147.000 puestos iniciales a tan solo 14.000 empleos, y la cifra generada en mayo también se revisó a la baja en 125.000 empleos. Tomadas de forma conjunta las revisiones de mayo y junio, ello significa que el empleo creado en ambos meses fue 258.000 puestos inferior al inicialmente informado, indicando que el mercado laboral estadounidense podría estar enfriándose a un ritmo más acelerado del inicialmente anticipado. En julio se crearon 83.000 empleos privados en EEUU frente a una cifra revisada a la baja de 3.000 empleos en junio, y unas previsiones del consenso de creación de 120.000 puestos.

En julio, el empleo continuó creciendo en cuidados de salud (55.000 empleos), liderados por servicios ambulatorios (34.000) y hospitales (16.000). Las ganancias de empleo también se dieron en asistencia social (18.000). Además, el empleo mostró pocos cambios en el mes en otras industrias principales, incluyendo minería, construcción, manufacturas, comercio al por mayor, comercio minorista, transporte y almacenaje, información, actividades financieras, servicios profesionales y de negocios, ocio y hostelería. Por otro lado, el empleo en el gobierno federal continuó cayendo en julio (-12.000 empleos) y acumula una caída de 84.000 empleos desde que alcanzó su máximo en enero.

Por su parte, **la tasa de desempleo de EEUU aumentó ligeramente hasta el 4,2% en julio**, desde el 4,1% de junio, en línea con lo esperado por el consenso. El número de personas desempleadas se incrementó en 221.000, hasta situar la cifra total en 7,236 millones de parados, mientras que el empleo cayó en 260.000 personas, hasta situarse en los 163,106 millones. La

mano de obra se contrajo en 38.000 personas, hasta los 170,342 millones. La tasa de participación laboral disminuyó en un 0,1% hasta el 62,2%, su menor nivel desde noviembre de 2022, mientras que la ratio de empleo entre población también disminuyó en 0,1 p.p., hasta el 59,6%, la cifra más débil desde diciembre de 2021.

Adicionalmente, **los ingresos medios por hora por trabajador aumentaron en julio en $ 0,12** o un 0,3%, **hasta los $ 36,44**, en línea con las previsiones de mercado, y tras el incremento del 0,2% del mes anterior. En julio, ingresos medios por hora del producción del sector privado y de empleos no supervisados aumentó en $ 0,08, o un 0,3%, hasta los $ 31,34. En los últimos 12 meses, los ingresos medios por hora, los ingresos medios por hora aumentaron un 3,9% en julio, su mayor repunte en cuatro meses, tras el avance revisado al alza de junio, y superando las estimaciones de mercado, de un aumento del 3,8%, que fue también el incremento interanual de junio Finalmente, señalar que **el número medio de horas trabajadas por semana aumentó en julio en 0,1 horas, hasta las 34,3 horas**, en línea con lo esperado por el consenso de *FactSet*.

. **El índice de gestores de compra del sector manufacturas, PMI manufacturas, de EEUU elaborado por S&P Global, repuntó en su lectura final de julio hasta los 49,8 puntos,** desde la lectura preliminar de 49,5 puntos. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

No obstante, la lectura es la menor desde el pasado mes de diciembre y continuó mostrando un deterioro de las condiciones operativas en el sector de producción de bienes estadounidense. La demanda se estancó y la incertidumbre de las tarifas continuó dominando el escenario manufacturero. Se informó que las ventas internacionales cayeron y la incertidumbre sobre las políticas del gobierno federal lastraron el sentimiento. El empleo cayó como respuesta, mientras que el control de inventarios también se añadió al escenario de deterioro de las manufacturas, con las compañías reduciendo los stocks mantenidos como un esfuerzo para anticiparse a la implementación de tarifas.

En el segmento de precios, los precios de los insumos continuaron aumentando de forma de forma aguda, otra vez más por el asunto de las tarifas, aunque la tasa de inflación se suavizó de forma destacada desde el máximo de tres años de junio. Los precios de venta al público continuaron aumentando de forma marcada, elevándose a su segundo mayor nivel desde noviembre de 2022.

El mismo índice de actividad del sector manufacturas, pero elaborado por *the Institute of Supply Management (ISM)*, **el ISM manufacturas, de EEUU cayó hasta los 48,0 puntos en julio**, desde los 49,0 puntos de junio, situándose por debajo de las previsiones del consenso de 49,5 puntos. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

La lectura marcó el quinto mes consecutivo de contracción de la actividad del sector, y fue la más débil desde el pasado mes de octubre. Las contribuciones más negativas provinieron de las caídas en las entregas de proveedores (45,7 puntos vs 46,7 puntos: junio), y el empleo (43,4 puntos vs 45,0 puntos; junio). En el terreno positivo, la producción se aceleró (51,4 puntos vs 50,3 puntos; junio), mientras que las contracciones de los nuevos pedidos (47,1 puntos vs 46,4 puntos; junio) y de los pedidos de carteras de trabajo (46,8 puntos vs 44,3 puntos; junio) se moderaron. Las presiones en precios también se suavizaron, con el subíndice de precios cayendo hasta los 64,8 puntos, desde los 69,7 puntos del mes anterior.

. **El índice de sentimiento económico de EEUU, elaborado por la Universidad de Michigan, se elevó hasta los 61,7 puntos en el mes de julio**, casi sin cambios desde la lectura de 61,8 puntos de su lectura preliminar. La lectura supone el segundo mes consecutivo de mejora, impulsando el sentimiento hasta su mayor nivel desde el pasado mes de febrero. El subíndice de condiciones actuales aumentó cerca de un 5%, hasta los 68,0 puntos, un máximo de 5 meses, desde los 64,8 puntos de junio, mientras que el subíndice de expectativas cayó ligeramente hasta los 57,7 puntos, desde los 58,1 puntos de junio.

El sentimiento mejoró de forma notable entre los accionistas, pero fue parcialmente compensado por una caída entre los no inversores. A pesar de la tendencia alcista actual, el sentimiento generalizado se mantiene moderado. Las expectativas de

inflación continuaron atenuándose. Así, las expectativas de inflación a 1 año vista cayeron por segundo mes consecutivo, hasta el 4,5% en julio, desde el 5,0% de junio, mientras que las expectativas de inflación a largo plazo cayeron por tercer mes consecutivo, hasta el 3,4%, desde el 4,0% anterior.

- ## PETRÓLEO

. **Ayer domingo la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y sus aliados, denominados OPEP+ anunciaron que elevarán su producción de crudo en septiembre en 547.000 barriles por día (bpd)**, deshaciendo por completo los recortes de 2,2 millones de bpd realizados en 2023, e incluyendo una autorización especial, impulsada por Emiratos Arabes Unidos (EAU). El comunicado citó la firmeza de las perspectivas económicas globales, la salud de los fundamentos del mercado y los bajos inventarios, aunque algunas fuentes añaden que la magnitud del incremento de producción también refleja el deseo de Arabia Saudi de volver a recobrar cuota de mercado. La rapidez de los aumentos recientes de producción en los últimos meses ha alimentado la preocupación sobre el surgimiento de un superávit de mercado a finales de este año, antes de una ralentización estacional de la demanda.

La Agencia Internacional de la Energía (IEA) estimó un superávit de 2 millones de bpd en el 4T2025, tras un consumo decreciente. La atención se centra en otros tramos de recortes de producción de la OPEP+, con algunas fuentes diciendo que el grupo podría considerar si reinstaurar 1,66 millones de recortes voluntarios de producción que se mantengan hasta finales de 2026. Cualquier decisión al respecto dependerá de las condiciones de mercado, aunque existe potencial para que el grupo pause o incluso revierta estos aumentos de producción si los precios vuelven a estar bajo presión. La decisión del presidente de EEUU, Donald Trump de si imponer sanciones secundarias con el objetivo del petróleo ruso, podría suponer una complicación potencial.

Análisis Resultados 1S2025 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **IAG** presentó el viernes sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2025), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS IAG 1S2025 vs 1S2024

EUR millones	1S2025	1S2024	var %
Ingresos totales	**15.906**	**14.724**	8,0%
EBITDA	**3.135**	**2.449**	28,0%
EBIT	**1.878**	**1.309**	43,5%
Margin (%)	*11,8%*	*8,9%*	
Beneficio antes impuestos (BAI)	**1.746**	**1.046**	66,9%
Margin (%)	*11,0%*	*7,1%*	
Beneficio neto	**1.301**	**905**	43,8%
Margin (%)	*8,2%*	*6,1%*	

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

Lunes, 04 de agosto 2025

- IAG elevó su **cifra de ingresos** en el 1S2025 un 8,0% interanual, hasta alcanzar los EUR 15.906 millones lo que refleja la fuerte demanda de su red y sus marcas. De dicho importe, EUR 13.771 millones correspondieron a los ingresos por pasajeros (+5,6% interanual), un incremento superior al aumento de la capacidad de pasajeros, que fue del 2,7%, impulsado por unos *yields*, medidos como ingresos de pasajeros por pasajeros-kilómetro transportados, un 3,9% mayores, compensado con una reducción del coeficiente de ocupación, que fue 0,9 puntos inferior.

- Asimismo, la contención de costes de IAG limitó el incremento de los gastos de explotación al 4,6% interanual, hasta los EUR 14.406 millones, destacando la caída del gasto de combustible (-7,6% interanual; hasta los EUR 3.523 millones). Por ello, el **cash flow de explotación (EBITDA)** de IAG se incrementó un 28,0% interanual, hasta los EUR 3.135 millones. Con todo ello, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** de IAG se elevó hasta los EUR 1.878 millones, un importe superior en un 43,5% con respecto al obtenido en el mismo semestre del año anterior. En términos sobre los ingresos totales, el margen EBIT alcanzó el 11,8%, muy superior al 8,9% del 1S2024.

- La reducción también de los gastos totales no operativos netos (-49,8 interanual; hasta los EUR 132 millones) arrojó un **beneficio antes de impuestos (BAI)** de EUR 1.746 millones de IAG en el 1S2025, un 66,9% superior con respecto al obtenido en el mismo semestre del año anterior. Finalmente, el **beneficio neto** de IAG ascendió a EUR 1.301 millones, lo que supone una mejora del 43,8% interanual entre enero y junio.

- La **deuda financiera neta** de IAG se elevó hasta los EUR 5.459 millones al cierre de junio, frente a los EUR 7.517 millones del cierre del ejercicio 2024 y los EUR 6.417 millones de junio de 2024. El ratio deuda financiera neta/EBITDA se situó en 0,7x (veces) (vs 1,1x cierre 2024).

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Expansión* informó que la empresa española **AMPER (AMP)**, especializada en energía, defensa y comunicaciones, cerró con una cifra histórica de cartera de pedidos el primer semestre de este año, gracias, principalmente, a la mayor demanda procedente del sector de la Defensa, en el que se están disparando los pedidos a causa de la tensión geopolítica internacional. AMP, según comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), gestionaba a cierre de la primera mitad del año una cartera de pedidos por importe de EUR 572 millones, lo que representa una fuerte subida del 43% en comparación con un año antes. La firma ya supera en un 6% los pedidos de todo 2024. Este significativo avance en su carga de trabajo se explica, principalmente, por el mayor peso de los contratos en el negocio de Defensa, seguridad y comunicaciones, que representó a cierre del semestre el 26% de la cartera, con EUR 146,4 millones.

. El diario *Expansión* informa hoy, de acuerdo a fuentes financieras, que **ACCIONA ENERGÍA (ANE)**, filial de renovables de **ACCIONA (ANA)**, ha puesto en revisión toda su cartera de instalaciones y proyectos en México como parte del proceso de rotación de activos del grupo. Desde ANE declinaron hacer comentarios al respecto. México es para ANE el cuarto mercado por capacidad instalada en renovables en el mundo y el más relevante en Latinoamérica. Allí tiene cerca de 1.500 MW operativos en cartera (1.127 MW netos a diciembre de 2024, si se descuentan intereses minoritarios). El diario señala que el "Plan México" de la presidenta Claudia Sheinbaum está trastocando la estrategia de las grandes energéticas.

LINK
LINK Gestión

"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"